



## Oświadczenie dotyczące głównych niekorzystnych skutków usługi doradztwa inwestycyjnego i jednorazowego doradztwa inwestycyjnego dla czynników zrównoważonego rozwoju – art. 4 SFDR

Informacje zawarte w tym dokumencie przygotowaliśmy zgodnie z wymogami art. 4 ust. 5 pkt a) SFDR oraz art. 11 Regulacyjnych Standardów Technicznych (RTS) do SFDR.

Kiedy wydajemy rekomendacje inwestycyjne, bierzemy pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju. Chyba, że klient nie wskaże nam inaczej. Ich nazwa to PAI (z ang. principal adverse impacts). Oznacza to, że bierzemy pod uwagę wpływ naszych rekomendacji na czynniki zrównoważonego rozwoju. Główne niekorzystne skutki dla zrównoważonego rozwoju mierzymy za pomocą wskaźników określonych w RTS do SFDR.

Pierwsze oświadczenie o uwzględnianiu PAI przyjęliśmy 24 marca 2021 r. i zaktualizowaliśmy je 30 czerwca 2023 r. Oświadczenie aktualizujemy w tym dokumencie w związku z tym, że rozszerzyliśmy podejście do uwzględniania głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju. Regularnie śledzimy trendy w zakresie raportowania i wyników inwestycyjnych poszczególnych branż, sektorów i spółek pod kątem czynników ESG. Nasze podejście do uwzględniania głównych niekorzystnych skutków wydawanych rekomendacji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju oparte jest na należytej staranności. Polega ono na tym, że analizujemy zebrane dane i dostosowujemy odpowiednio nasze podejście do uwzględniania tych wskaźników. Ma to duże znaczenie, gdyż dane na temat głównych niekorzystnych wskaźników dla zrównoważonego rozwoju są wciąż na początkowym etapie rozwoju. Zakres dostępnych danych będzie się zwiększał wraz z objęciem obowiązkami ujawnieniowymi w zakresie zrównoważonego rozwoju kolejnych podmiotów w wyniku wdrożenia regulacji unijnych, w tym Dyrektywy CSRD.

Przy doborze instrumentów finansowych do portfeli będących przedmiotem rekomendacji inwestycyjnych stosujemy podejście:

- 1) w naszych procedurach wewnętrznych określiliśmy główne niekorzystne skutki dla zrównoważonego rozwoju, które bierzemy pod uwagę podczas przygotowania rekomendacji,
- 2) zdefiniowaliśmy wartości graniczne wskaźników lub podejście jakościowe, które wykorzystujemy do uwzględniania poszczególnych skutków.

Kiedy oceniamy i wybieramy fundusze inwestycyjne i inne instrumenty finansowe będące przedmiotem rekomendacji inwestycyjnych, bierzemy pod uwagę wskaźniki wymienione w załączniku I do RTS do SFDR. Wskaźniki te również bierzemy pod uwagę w kiedy włączamy nowe fundusze inwestycyjne (które mogą być przedmiotem rekomendacji inwestycyjnych) do usługi JDI. Z uwagi na duży udział funduszy inwestycyjnych oraz ETF-ów będących przedmiotem naszych rekomendacji inwestycyjnych i z uwagi na specyfikę tych instrumentów, nie korzystamy bezpośrednio z informacji publikowanych przez uczestników rynku na podstawie SFDR. Kiedy liczymy wskaźniki głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju, korzystamy z serwisu MSCI ESG Manager.

Katalog głównych niekorzystnych skutków, które bierzemy pod uwagę ma na celu zmniejszenie ilości inwestycji, które:

- 1) w istotny sposób przyczyniają się do negatywnych zmian **klimatu i środowiska**, co oznacza m.in.:
  - istotny wpływ na zmianę klimatu - niekorzystny skutek w tym obszarze ograniczamy na przykład przez wzgląd na wskaźnik PAI nr 4 „Ekspozycja z tytułu przedsiębiorstw działających w sektorze paliw kopalnych”,

- istotny wpływ na bioróżnorodność – w pomiarze wpływu w tym obszarze pomagają nam PAI nr 7 „Działania mające niekorzystny wpływ na obszary wrażliwe pod względem bioróżnorodności”,
- 2) w istotny sposób wyróżniają się negatywnie w **obszarze społecznym i pracowniczym oraz w obszarze dotyczącym poszanowania praw człowieka, przeciwdziałania korupcji i przekupstwu**, co oznacza m.in.:
- naruszanie praw człowieka – wskaźnikiem PAI, który służy nam do pomiaru tego negatywnego skutku jest PAI nr 10 „Naruszenia zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych”,
  - brak procesów i mechanizmów kontroli służących nadzorowaniu przestrzegania zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych (PAI nr 11),
  - produkcję lub sprzedaż kontrowersyjnych rodzajów broni (PAI nr 14),
  - produkcję i dystrybucję tytoniu (dodatkowy wskaźnik, nie wymieniony na ten moment w RTS do SFDR).

Dla inwestycji w obligacje skarbowe bierzemy pod uwagę wskaźniki z Tabeli 1 RTS do SFDR:

- intensywność emisji gazów cieplarnianych (PAI nr 15),
- państwa, w których obligacje zainwestowano i których dotyczy problem naruszeń w sferze społecznej (PAI nr 16).

Wskaźniki te uwzględniamy na poziomie portfela, a nie poszczególnej inwestycji. Proces należytej staranności pomaga nam uwzględniać te wskaźniki. Nieustannie udoskonalamy i uszczelniamy proces w miarę zwiększania się dostępności danych. W 2024 roku rozszerzyliśmy katalog wskaźników, które bierzemy pod uwagę. Zakładamy, że zarówno przyjęte przez nas wartości graniczne, jak i wskaźniki, które bierzemy pod uwagę będą się zmieniały. Zgodnie z naszymi procedurami wewnętrznymi będziemy dostosowywać podejście do uwzględniania PAI do zmieniających się danych rynkowych oraz wytycznych organów nadzoru

Przyjęliśmy, że portfele modelowego doradztwa inwestycyjnego w ramach rekomendacji inwestycyjnych, o ile klient nie wskaże nam inaczej, powinniśmy uwzględniać co najmniej 3 wskaźniki głównych niekorzystnych skutków, w tym co najmniej po jednym z grupy:

- środowisko/klimat oraz
- kwestie społeczne, pracownicze, kwestie dotyczące praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

Dodatkowo ograniczeniu negatywnych skutków naszych rekomendacji inwestycyjnych na czynniki zrównoważonego rozwoju pomagają przyjęte przez nas kryteria inwestycji:

- nie rekomendujemy inwestycji bezpośrednich oraz ograniczamy do minimum udział inwestycji pośrednich związanych z określonymi branżami
- co najmniej 50% instrumentów finansowych w rekomendowanych portfelach inwestycyjnych powinna mieć Rating MSCI ESG Score oraz ESG Fund Score, na poziomie co najmniej BBB.